

## Ciclo y valoración versus ruido geopolítico...

Cartesio Y baja un 0,6% en Junio y un 0,35% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,8% (123,9% acumulado) con una volatilidad del 9,5%.

La renta variable europea mantiene su tónica de consolidación con un pequeño goteo a la baja, incapaz de atacar los máximos de hace más de tres años o el más reciente de enero. Si bien las noticias de guerras comerciales etc no ayudan a generar confianza en los inversores, creemos la pesadez del mercado hay que enmarcarla más en un ciclo económico que levanta dudas por su longevidad, cambios lentos pero

seguros en la política monetaria y, sobre todo, una valoración exigente del mercado. Desconfiamos de la capacidad de los grandes eventos geopolíticos de imponerse a la realidad del ciclo económico o la valoración de los activos.

No hay cambios en nuestro posicionamiento que sigue siendo cauto, pero en absoluto catastrofista. Esperar el fin del mundo para comprar siempre ha sido una mala estrategia de inversión, además de una estrategia de captación utilizada por sectas poco recomendables. Simplemente, creemos que el mercado nos dará mejores oportunidades de inversión en el futuro. Los mercados no

se mueven en horizontal o consolidando sine die, deberíamos ver movimientos que marquen tendencia en los próximos meses.

### Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro.

Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos entre bolsa y liquidez.

### Rentabilidad histórica



### RENTABILIDAD

2018	-0,3%
TAE desde inicio*	5,8%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,5%
Beta	0,39
Sharpe*	0,46

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	38,8%
Liquidez	61,2%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	28,8%
Consumo Cíclico	24,2%
Utilities e Infraestructuras	11,2%
Farmacia/Salud	8,3%
Financieros	7,0%

### PRINCIPALES POSICIONES

Shire	2,2%
KPN	1,6%
Publicis	1,5%
Royal Dutch Shell	1,5%
Microsoft	1,5%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: Pinfra

Desinversiones: —

### OTRAS RENTABILIDADES

	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-0,4%	6,3%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,6%	4,9%
Sharpe		0,78
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,3%	1,4%

\*Desde 31 de Marzo 2004

**Riesgo controlado**

 Valor Liquidativo  
**2240,89**

 Patrimonio  
**299m €**
**PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO**

1	Shire	2,2%
2	KPN	1,6%
3	Publicis	1,5%
4	Royal Dutch Shell	1,5%
5	Microsoft	1,5%
6	ITV	1,5%
7	Continental	1,4%
8	Merlin Properties	1,3%
9	Prysmian	1,2%
10	Philips Lighting	1,1%
11	Siemens	1,1%
12	Bae Systems	1,1%
13	Telecom Italia	1,1%
14	Roche	1,1%
15	Iberdrola	1,1%
16	Valeo	1,0%
17	OHL	1,0%
18	Pinfra	1,0%
19	Bank of Ireland	1,0%
20	IAG	1,0%
21	Otros	13,6%
22	Liquidez	61,2%
Total		100%

**EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO**

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
2004*	8,5%	8,0%	4,6%	11,1%	41,2%	18,4%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,5%	63,1%	18,4%
2006	16,1%	19,0%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	4,5%	6,9%	15,7%	43,7%	-0,2%
2008	-14,2%	-42,5%	13,1%	37,3%	35,0%	-49,0%
2009	16,0%	31,1%	8,2%	24,4%	33,7%	45,0%
2010	4,3%	10,1%	10,8%	18,7%	57,5%	7,0%
2011	-5,0%	-6,6%	16,6%	22,2%	74,9%	-7,3%
2012	7,8%	17,2%	11,7%	14,7%	79,7%	9,4%
2013	20,5%	19,6%	8,4%	12,2%	69,2%	29,4%
2014	4,4%	7,0%	9,6%	13,4%	71,3%	6,0%
2015	7,4%	7,2%	10,9%	20,7%	52,9%	14,0%
2016	0,9%	3,6%	10,5%	19,8%	53,2%	1,9%
2017	7,2%	9,8%	3,6%	8,5%	42,5%	17,6%
2018	-0,3%	-0,4%	4,7%	12,6%	37,5%	-0,4%
T1	-1,6%	-4,4%	5,0%	13,8%	35,9%	-4,2%
T2	1,3%	4,1%	4,6%	11,4%	40,1%	3,4%
<b>Total</b>	<b>123,9%</b>	<b>139,1%</b>	<b>9,5%</b>	<b>18,7%</b>	<b>51,0%</b>	
Índice sin Dividendos		44,2%				

\*Desde 31 Marzo 2004

Indice= MSCI Pan Euro con dividendos

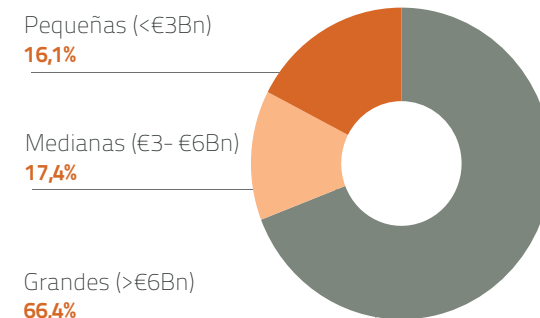
M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el Índice

**DATOS FUNDAMENTALES CARTERA**

PER	13,5x
Div Yield	3,6%

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL**

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	24,2%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	6,4%
4	Financieros	7,0%
5	Farmacia/Salud	8,3%
6	Industriales	28,8%
7	Tecnología	3,8%
8	Inmobiliario	3,5%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	6,7%
11	Utilities e Infraestructuras	11,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Distribución por Capitalización (Cartera RV)**

**Gestora**

Cartesio Inversiones SGIC, SA

**Depositario**

BNP Paribas Securities Services

**Auditor**

Deloitte

**Comisión de. Gestión**

0,75% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

**Depósito**

0,055%.

**Bloomberg**

MSCYACC SM

ISIN: E50182527038



MORNINGSTAR	★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★	Overall

5	Lipper Leader Total Return
5	Lipper Leader Consistent Return
3	Lipper Leader Preservation
5	Lipper Leader Expense